

Q1 货政定调平稳；行业经营景气分化

银行业行业周报

重点聚焦

1) 5月15日，央行公布一季度货币政策执行报告，延续稳增长总基调，强调“总量适度，节奏平稳”。2) 5月19日，银保监会发布2023年一季度银行业保险业主要监管指标数据，一季度商业银行净利润同比增长1.3%。

行业和公司动态

1) 5月19日，央行发布《中国金融稳定报告(2022)》，高风险机构数量小幅增加，但较峰值已压降近半。2) 本周，中信银行绿色金融债券、宁波银行第二期金融债券、张家港行微小企业贷款资产支持证券和“三农”专项金融债券发行完毕；浙商银行股份被司法拍卖等。

数据跟踪

本周A股银行指数下降0.28%，跑输沪深300指数0.45pct，板块涨跌幅排名15/30，邮储银行(+3.05%)、邮储银行(+2.15%)、农业银行(+1.69%)涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共120亿元逆回购、1000亿元MLF和500亿元国库现金定存到期，累计进行100亿元逆回购和1250亿元MLF操作，净回笼270亿元。另外下周将有100亿元逆回购到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五上升8.8BP和8.1BP至1.41%、1.91%。

房地产：本周30大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比+10.1%/+13.8%，周环比-11.0%/-11.2%，商品房销售环比下行。

转贴现：本周票据市场利率走势有所上行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别下降8BP和7BP，报收1.69%和1.82%。

投资建议

本周宏观层面，一季度货政报告对于经济形势的判断延续4月政治局会议的“经济增长好于预期”，对后续货政定调平稳；国常会强调深化社会信用、市场准入等市场经济基础性制度，着力畅通“内循环”。行业层面，一季度商业银行利润增速处于低位，主要是息差降幅走阔创新低，行业内部分化，非上市城商行低基数下业绩释放加快，城农商行质量略波动，但结合金融稳定报告“2021年金融机构评级结果为高风险机构数量小幅增加，但较峰值已压降近半”，预计行业整体资产质量仍延续改善。目前板块静态PB仍处于0.58倍的低位，具备较高性价比，我们维持“推荐”评级，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等，关注高股息的大行。

风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 2) 个别银行的重重大经营风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

1. 本周重点聚焦

【重点聚焦一】5月15日，央行公布一季度货币政策执行报告。内容关注：

1、货币政策：本次货政报告“稳增长”总基调未变，对于经济形势的判断延续4月政治局会议的“经济增长好于预期”。相较Q4货政报告，延续了“稳健的货币政策要精准有力”表述，新增“总量适度，节奏平稳”，强调“引导金融机构把握好信贷投放节奏和力度”，预计后续信贷增量保持适度水平。

2、信贷方面：

1) 价：新发贷款利率小幅回升，3月新发贷款加权平均利率4.34%，同比下降31BP，环比12月上升20BP。具体来看，一般贷款加权平均利率为4.53%，同环比下降45BP、4BP；其中企业贷款利率3.95%，同环比下降41BP、2BP，保持在“3”时代，但一季度降幅上有所放缓，总体趋稳，后续大幅下行的空间较有限；一季度票据利率升至2.67%；个人按揭受首套房贷利率政策调整等影响，3月平均利率环比再降12BP至4.14%，持续低于5Y-LPR的水平。

2) 量：2023年一季度新增人民币贷款10.6万亿元，同比多增2.26万亿元。投放结构上持续优化，一季度末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长26.0%和41.2%；大行仍是信贷投放主力，Q1新增贷款大行贡献52.5%，环比略降但仍处高位。此次对于未来信贷政策强调“总量适度，节奏平稳”，也意味着后续整体信贷投放节奏或将比较平稳。

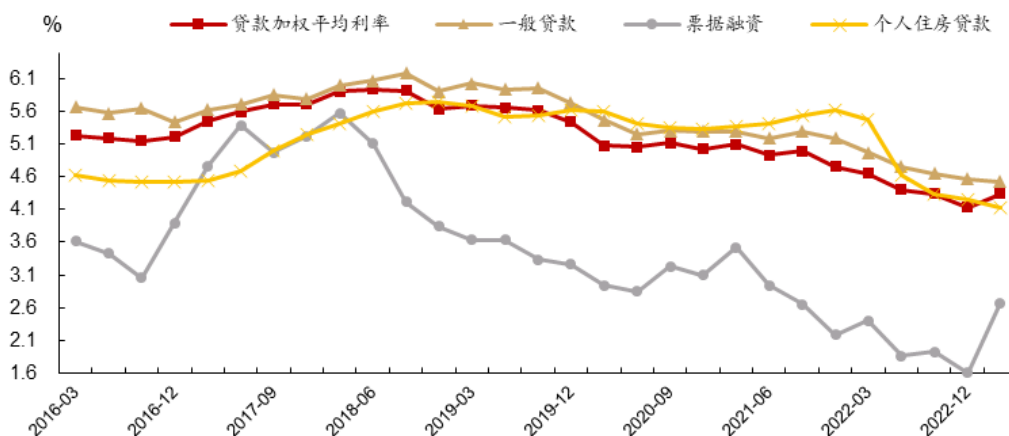
3、专栏要点关注：

1) 利率方面，央行对利率水平的把握采取“缩减原则”，即决策时相对审慎，留出一定回旋余地。政策利率调整时，向历史周期和全球各区域的平均值收敛。

2) M2和存款方面，近期M2增速与通胀和经济增速间存在一定缺口，主要是政策效果显现、需求恢复存有时滞所致。

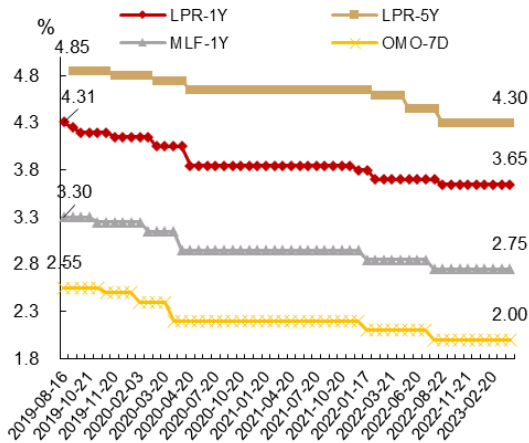
3) 硅谷银行事件的启示包括，货币政策避免大放大收、处置金融风险需迅速强力、重视中小金融机构的监管和关注银行资产负债结构的稳定性。

图1 23Q1贷款加权平均利率小幅回升



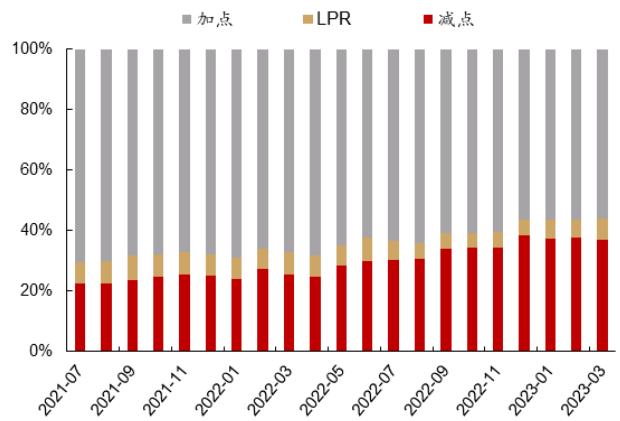
资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

图2 去年8月以来LPR报价连续8个月走平



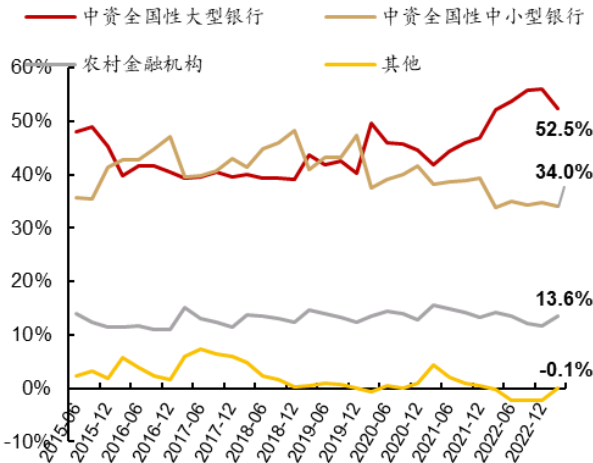
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图3 3月执行减点贷款利率占比较12月回落1.3pct



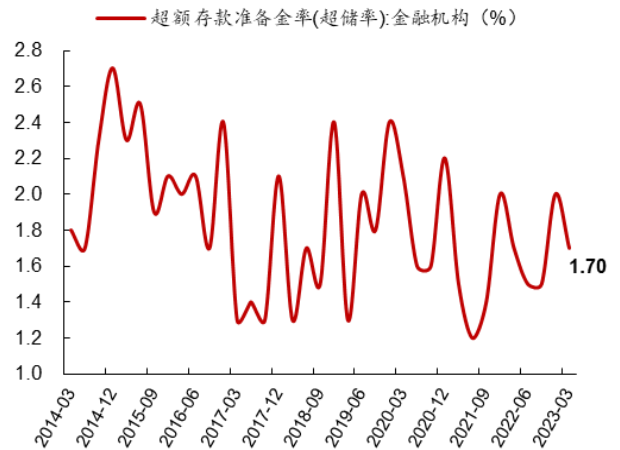
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图4 Q1新增贷款大行贡献度环比略降但仍处高位



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图5 3月超额准备金率1.7%，同比提升，环比降低



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

【重点聚焦二】5月19日，银保监会发布2023Q1银行业保险业监管指标数据。

具体关注：

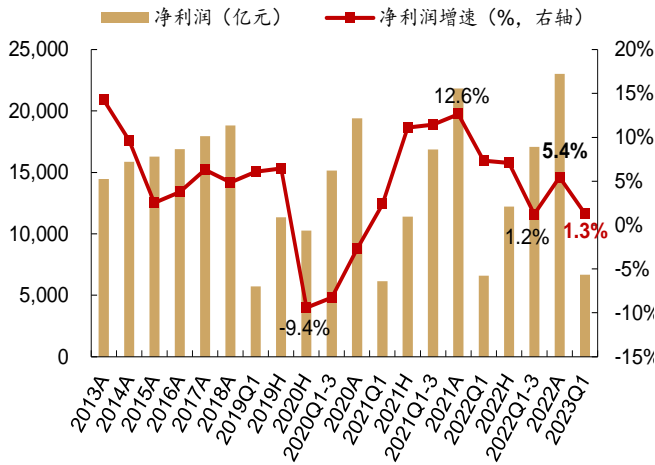
非上市城商行低基数下业绩释放加快：一季度商业银行净利润同比增长1.3%，较去年全年+5.4%的增速略回落，营收端利息和非息收入表现均承压。除了非上市城商行业绩有回升外，其他银行利润增速均下行，主要是非上市城商行在去年同期低基数下业绩释放大幅提速。

息差降幅走阔创新低：Q1商业银行净息差1.74%，同比大降23BP，也为近五年来季度降幅最高。一方面有存量贷款重定价的影响；另一方面强对公、弱零售的信贷投放格局也制约资产端收益率。负债端存款高增和定期化趋势下，成本率有一定刚性，但存款利率市场化调整机制建立完善，有助于稳定负债成本。后续息差有望筑底，包括重定价的一次性冲击消退，以及新发贷款利率定价也基本企稳。

城农商行质量略波动：商业银行Q1不良率1.62%，环比降1BP延续下行；关注类贷款占比在上年四季度略上行后，一季度再降9BP，总体资产质量表现指标继续改善。但行业内部各类别银行不良走势分化，上市城农商行不良率整体均处于下行趋势中，因此非上市小银行的资产质量压力略有加大。Q1商业银行拨备覆盖率环比略降低0.6pct至205.2%。

(具体分析参见报告《银行业季度监管数据跟踪》)

图 6 商业银行 2023Q1 累计净利润增速降至 1.3%



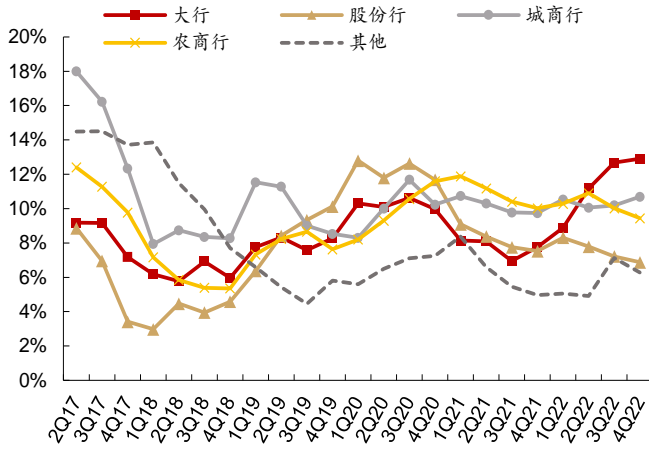
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 7 23Q1 商业银行净息差 1.74%，大幅下降创新低



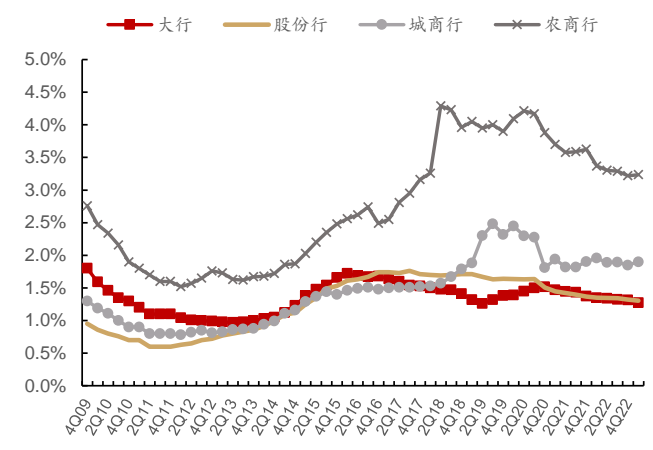
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 8 23Q1 大行资产增速提升幅度仍高于中小银行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 9 城农商行不良率环比抬头的



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

2. 行业和公司动态

【金融稳定报告】5 月 19 日，央行发布《中国金融稳定报告（2022）》。

报告内容关注：

1) 宏观层面：我国经济稳步复苏，稳杠杆取得显著成效，2021 年我国宏观杠杆率为 272.5%，较上年末降 7.7 个百分点。

2) 央行金融机构评级结果：高风险机构数量小幅增加，但较峰值已压降近半。央行金融机构评级结果中，高风险机构（8-10 级和 D 级）数量由 2021 年末的 316 家增加至 366 家。从机构类型来看，高风险机构集中在农合机构和村镇银行。从区域分布上来看，绝大多数省份存量风险已压降，少量省份或新增出现个别高风险机构。

3) 银行数字化转型：中小银行可以借力数字化提升经营效率，为了应对竞争加剧、比较优势不足等相关挑战，建议中小银行在坚持自主经营基础上与外部资源合作开展数字化转型。

【上市银行动态】

本周，债权方面，中信银行 100 亿绿色金融债券发行完毕；宁波银行第二期金融债券发行完毕；张家港行 10.31 亿微小企业贷款资产支持证券和 20 亿“三农”专项金融债券发行完毕。

股权方面，浙商银行由旅行者汽车集团持有的 13.47 亿股股份被司法拍卖。

高管变动方面，平安银行吴志攀先生任职独立董事的任职资格获准；浦发银行朱毅先生任职公司董事的任职资格获准，张冬董事因工作调整辞职；宁波银行邱清和先生、陈德隆先生任职公司董事的任职资格获准；郑州银行耿明斋先生为公司外部监事候选人议案通过；沪农商行董事通过黄纪宪先生、陈纓女士、张军先生、陈贵先生、王喆先生、刘运宏先生、李培功先生为公司独立董事候选人的议案。

图 10 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
中信银行	债券发行	公司2023年绿色金融债券（第二期）发行完毕，发行规模100亿元，为3年期固定利率债券，票面利率为2.68%。
平安银行	高管变动	吴志攀先生任公司独立董事的任职资格获银保监会核准。
浦发银行	高管变动	1) 朱毅先生任公司董事的任职资格获银保监会核准；2) 张冬董事因工作调整辞去公司董事、董事会审计委员会委员的职务。
民生银行	1) 审议议案 2) 债券发行问询	1) 董事会通过了关于远洋集团控股有限公司集团统一授信等决议，拟给予远洋集团最高授信额度人民币80亿元，支用限额人民币60亿元，额度有效期2年；2) 公司发布向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复。
浙商银行	股份拍卖	发布股东股份司法拍卖执行裁定的公告，旅行者汽车集团持有的本公司约13.47亿股股份被司法拍卖，由联合竞买人太平人寿保险和山东省国际信托股份以约30.06亿元的最高价竞得。
重庆银行	审议议案	董事会通过了2023年二季度不良资产处置等议案。
宁波银行	1) 高管变动 2) 股东大会决议 3) 债券发行	1) 邱清和先生、陈德隆先生任公司董事的任职资格获银保监会核准；2) 股东大会通过2022年度利润分配等方案；3) 公司发行2023年第二期金融债券，债券期限为3年，票面利率为2.78%。
张家港行	1) 债券发行 2) 债券发行 3) 审议议案	1) 公司发行2023年第一期微小企业贷款资产支持证券约10.31亿元；2) 公司发行2023年“三农”专项金融债券20亿元，债券期限为3年，票面利率为2.89%；3) 股东大会通过2022年度关联交易专项报告等议案。
贵阳银行	审议议案	股东大会通过2022年度关联交易专项报告等议案。
郑州银行	审议议案	监事会通过了提名耿明斋先生为公司外部监事候选人的议案。
南京银行	审议议案	股东大会通过选举朱钢先生为公司董事和发行金融债券、二级资本债券等议案。
沪农商行	审议议案	董事会通过提名黄纪宪先生、陈纓女士、张军先生、陈贵先生、王喆先生、刘运宏先生、李培功先生为公司独立董事候选人及申请上海期货交易所非期货公司会员资格等议案。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数下降 0.28%，跑输沪深 300 指数 0.45pct，板块涨跌幅排名 15/30，邮储银行（+3.05%）、邮储银行（+2.15%）、农业银行（+1.69%）涨幅居前；西安银行（-3.94%）、青农商行（-3.33%）、中信银行（-3.08%）跌幅居前。

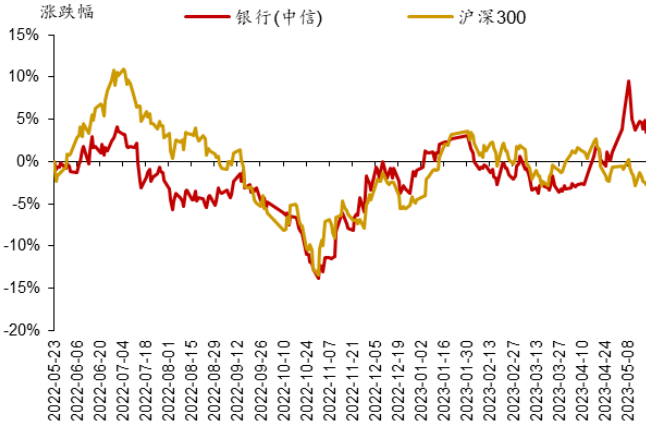
公开市场操作：本周央行公开市场共 120 亿元逆回购、1000 亿元 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期，累计进行 100 亿元逆回购和 1250 亿元 MLF 操作，净回笼 270 亿元。另外下周将有 100 亿元逆回购到期。

SHIBOR: 本周上海银行间拆借利率走势上行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五上升 8.8BP 和 8.1BP 至 1.41%、1.91%。

房地产: 本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比+10.1%/+13.8%，周环比-11.0%/-11.2%，商品房销售环比下行。

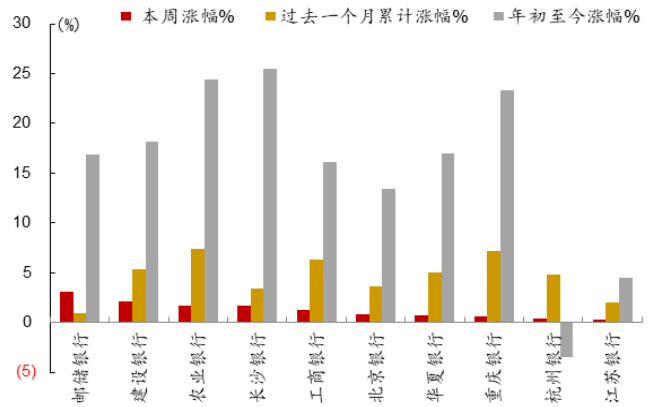
转贴现: 本周票据市场利率走势有所上行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别下降 8BP 和 7BP，分别报收 1.69%和 1.82%。

图 11 A 股银行指数涨跌幅跑输沪深 300



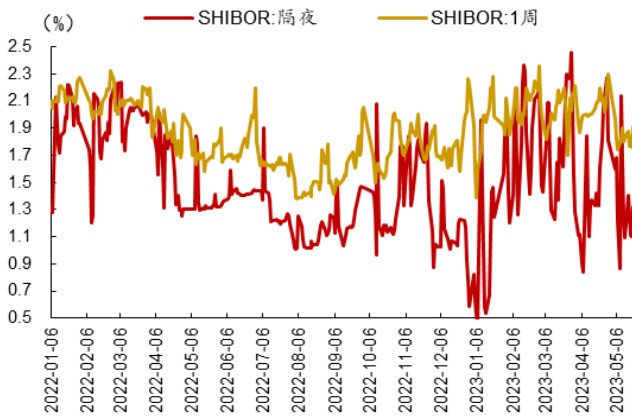
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 12 上周涨跌幅排名前十个股



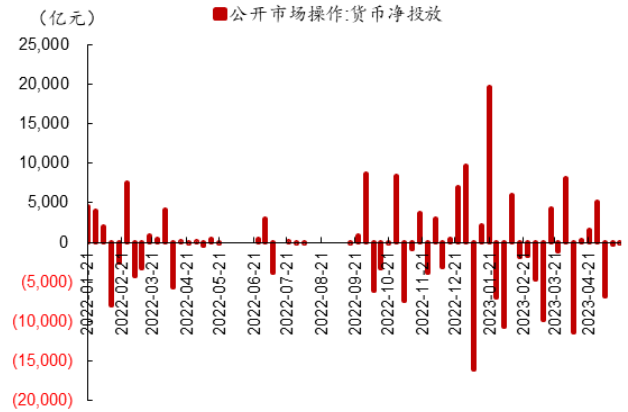
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 13 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



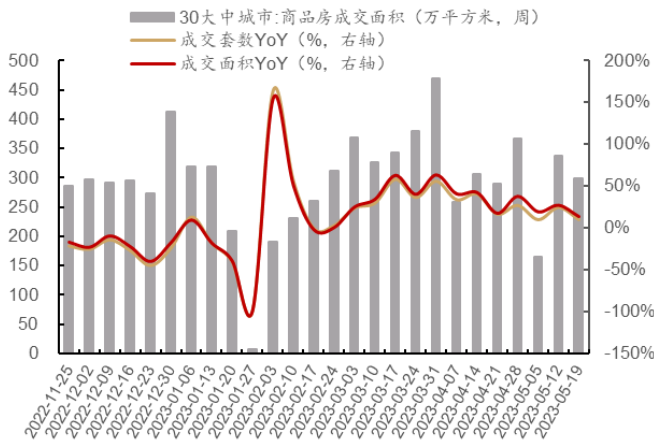
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 14 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



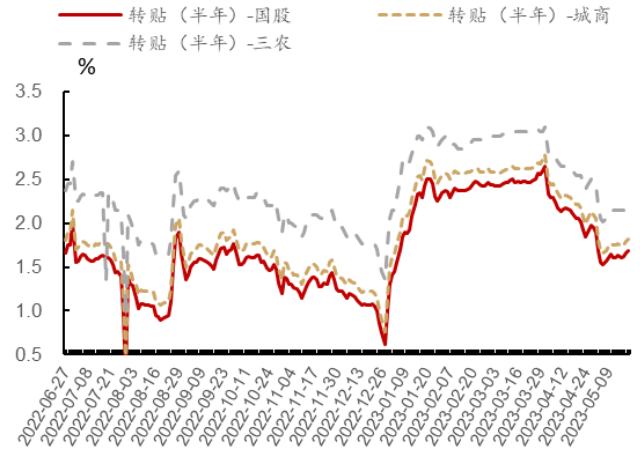
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 15 30 大中城市商品房销售环比下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：周累计成交规模取上周六至本周五数据。

图 1 转贴现利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 17 上市银行分红率和股息率概览

类别	公司简称	每股股利 (税前) (宣告)	分红方案进度	合计派息 (亿元)	EPS (最新股 本摊薄)	测算分红率	前收盘价 (5/19)	测算股息率
大行	工商银行	0.30	董事会预案	1,082	1.01	30.0%	5.04	6.02%
	建设银行	0.39	董事会预案	973	1.30	30.0%	6.65	5.85%
	农业银行	0.22	董事会预案	778	0.74	30.0%	3.62	6.14%
	中国银行	0.23	董事会预案	683	0.77	30.0%	4.16	5.58%
	交通银行	0.37	董事会预案	277	1.24	30.1%	5.82	6.41%
	邮储银行	0.26	董事会预案	256	0.86	30.0%	5.40	4.78%
股份行	兴业银行	1.19	董事会预案	247	4.40	27.0%	17.04	6.97%
	招商银行	1.74	董事会预案	438	5.47	31.8%	33.95	5.12%
	浦发银行	0.32	董事会预案	94	1.74	18.4%	7.54	4.24%
	民生银行	0.21	董事会预案	94	0.81	26.6%	4.03	5.31%
	中信银行	0.33	董事会预案	161	1.27	25.9%	6.93	4.75%
	光大银行	0.19	董事会预案	112	0.76	25.1%	3.29	5.78%
	平安银行	0.29	董事会预案	55	2.35	12.2%	12.34	2.31%
	华夏银行	0.38	股东大会通过	61	1.57	24.3%	6.07	6.31%
	浙商银行	0.21	实施	45	0.64	32.8%	2.99	7.02%
	城商行	北京银行	0.31	股东大会通过	66	1.17	26.5%	4.89
上海银行		0.40	董事会预案	57	1.57	25.5%	6.31	6.34%
江苏银行		0.52	董事会预案	76	1.72	30.0%	7.62	6.77%
南京银行		0.53	股东大会通过	55	1.78	30.0%	9.04	5.91%
宁波银行		0.50	股东大会通过	33	3.49	14.3%	26.52	1.89%
杭州银行		0.40	董事会预案	24	1.97	20.3%	12.63	3.17%
长沙银行		0.35	董事会预案	14	1.69	20.7%	8.48	4.13%
贵阳银行		0.30	股东大会通过	11	1.67	18.0%	5.84	5.14%
成都银行		0.78	董事会预案	29	2.69	29.2%	13.37	5.86%
郑州银行		-	董事会预案	-	0.29	0.0%	2.41	0.00%
青岛银行		0.16	董事会预案	9	0.53	30.2%	3.41	4.69%
西安银行		0.17	董事会预案	7	0.55	30.2%	3.90	4.23%
苏州银行		0.33	股东大会通过	12	1.07	30.9%	7.34	4.50%
厦门银行		0.29	股东大会通过	8	0.95	30.5%	5.73	5.06%
齐鲁银行		0.19	董事会预案	9	0.78	23.8%	4.21	4.42%
重庆银行		0.40	董事会预案	14	1.40	28.2%	8.36	4.72%
兰州银行		0.12	董事会预案	7	0.30	39.4%	3.02	3.97%
农商行	紫金银行	0.10	董事会预案	4	0.44	22.9%	2.71	3.69%
	常熟银行	0.25	股东大会通过	7	1.00	25.0%	7.39	3.38%
	无锡银行	0.20	股东大会通过	4	0.93	21.5%	5.64	3.55%
	江阴银行	0.18	董事会预案	4	0.74	24.2%	4.03	4.47%
	苏农银行	0.17	董事会预案	3	0.83	20.4%	4.83	3.52%
	张家港行	0.20	股东大会通过	4	0.78	25.8%	4.61	4.34%
	青农商行	-	董事会预案	-	0.42	0.0%	2.90	0.00%
	瑞丰银行	0.15	实施	2	0.78	19.3%	5.25	2.86%
沪农商行	0.34	董事会预案	33	1.14	30.1%	6.13	5.58%	

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

4. 投资建议

本周宏观层面，一季度货政报告对于经济形势的判断延续4月政治局会议的“经济增长好于预期”，对后续货政定调平稳；国常会强调深化社会信用、市场准入等市场经济基础性制度，着力畅通“内循环”。行业层面，一季度商业银行利润增速处于低位，主要是息差降幅走阔创新低，行业内部分化，非上市城商行低基数下业绩释放

加快，城农商行质量略波动，但结合金融稳定报告“2021 年金融机构评级结果为高风险机构数量小幅增加，但较峰值已压降近半”，预计行业整体资产质量仍延续改善。目前板块静态 PB 仍处于 0.58 倍的低位，具备较高性价比，我们维持“推荐”评级，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等，关注高股息的大行。

5. 风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。